



# 收购集团资产， 18 年将迎来业绩改善

## 华能国际 (60011)

### 事件

2016		36.06%	
2016	2016	2016	1138.14
11.71%			88.14
36.06%	EPS	0.58	38.95%
10.91%	8.38		ROE

### 简评

2016		3136.9	
2.13%	2958		2.05%
	16		
5338	5.3%		2.4%
	4165	199	
	6.2%	20	
	5%		
2015	4		2
	12	3	16
		1	1
	5		
		0.3966	/
		2015	
	0.4433	/	4.67
			10.53%
	4		
		4	5500
	2016	593	/
			401
	47.9%		
28.6%		15.2%	4
	6.69%		26.89%

### 增持

, CFA

wanwei@csc.com.cn

021-68821600-815

S1440514080001

lijunsong@csc.com.cn

010-85130933

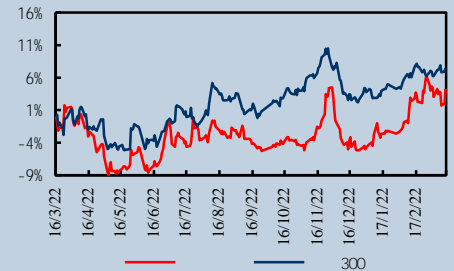
S1440510120039

2017 3 22

7.75

### 股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1	3	12
1.04/0.37	7.64/2.52	4.29/-6.08
12	/	8.12/6.99
		1520038.34
A		1050000.00
		1178.03
		813.75
3		1601.66
		33.33%



09.04.01

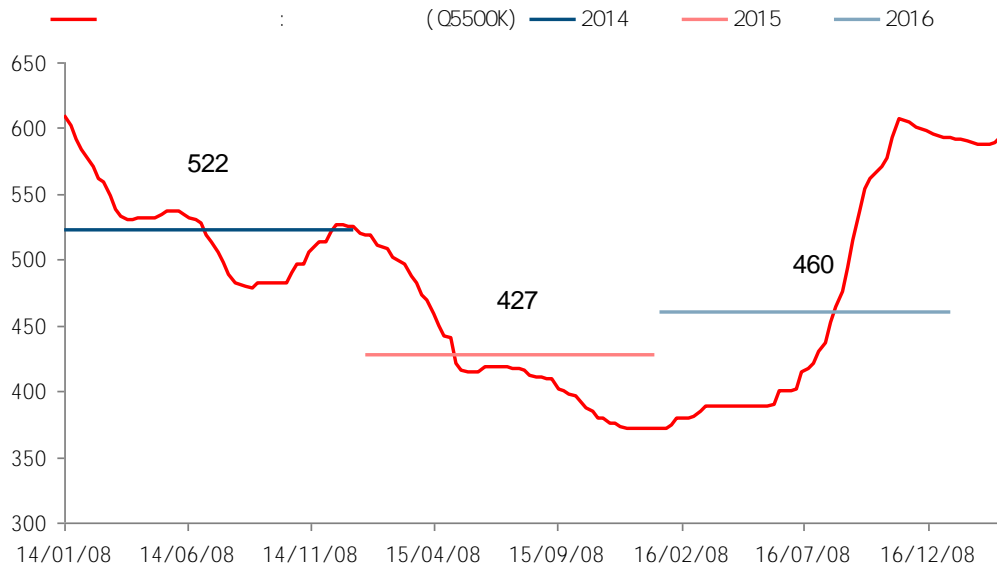
08

06.10.18

06.04.05



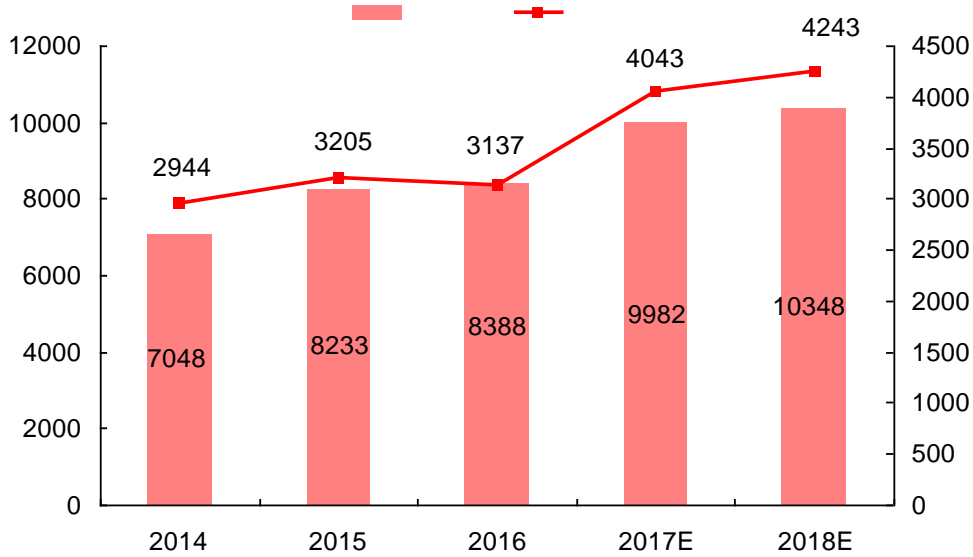
图 1：环渤海动力煤价格指数（单位：元/吨）



Wind

2016	10	151.14	80%	100%	
100%		90%	2017	1	1
	366.6			2018	1593.7
					1

图 2：华能国际装机容量及发电量预测（单位：万千瓦，亿千瓦时）







## 分析师介绍

, CFA

2015 2016

2014

2007

2007-2010

2010

2015 2016

## 研究服务

010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

021-68821600 chenshihong@csc.com.cn

010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

021-68821600 dengxin@csc.com.cn

021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

021-68821618 lilan@csc.com.cn

010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

021-68821631 xiaoyao@csc.com.cn

010-85130318 huangwei@csc.com.cn

021-68821600 jijia@csc.com.cn

010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

021-68821600 zhuli@csc.com.cn

010-85156403 zhuyan@csc.com.cn

021-68821600 yangjingzgs@csc.com.cn

010-85130595 lijing@csc.com.cn

021-68821600 tanqiyang@csc.com.cn

010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

010-85156350 huangshan@csc.com.cn

0755-23953859 huqian@csc.com.cn

010-85159274 renshihui@csc.com.cn

020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

18611606170 zhourui@csc.com.cn

0755-22663051 wangliuyang@csc.com.cn

010-86451013 liukaizgs@csc.com.cn

0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

010-85130923 renwei@csc.com.cn



## 评级说明

6	15
6	5—15
6	-5—5
6	5—15
6	15

## 重要声明

/

## 地址

100010  
2 B 12  
(8610) 8513-0588  
(8610) 6518-0322

200120  
528  
(8621) 6882-1612  
(8621) 6882-1622

22 2201